

**Ronalds-Federated Limited**

**Annual Report**



## Directors

NORMAN BIRRELL

President, Ronalds Federated Graphics

\*WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A.

Chairman of the Board, Ronalds-Federated Limited

THOMAS S. GILLESPIE

Partner, Ogilvy, Cope, Porteous, Montgomery,  
Renault, Clarke & Kirkpatrick

GLEN C. HYATT

President, Evergreen Press Limited

\*MICHAEL M. KOERNER

President, Canada Overseas Investments Limited

LOUIS A.-LAPOINTE, Q.C.

Chairman of the Board,  
Miron Company Ltd.

RICHARD S. MALONE

President, F. P. Publications Limited

BRUCE L. RUDD

Publisher, The Albertan

\*JAMES P. STANLEY

President, Ronalds-Federated Limited

\*DAVID L. TORREY

Senior Vice-President,  
Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited

\*Members of the Executive Committee

## Officers

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A.

Chairman of the Board

JAMES P. STANLEY

President

NORMAN BIRRELL

Executive Vice-President

GLEN C. HYATT

Vice-President

ROBERT J. H. KENNEDY, C.A.

Vice-President & Treasurer

WALTER M. MARKHAM

Vice-President

JEAN P. MERRILL

Vice-President, Industrial Relations

THOMAS S. GILLESPIE

Secretary

RUBY A. OXNER

Assistant Secretary

C. DUNCAN DUCLOS

Assistant Secretary

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

Montreal Trust Company

AUDITORS

Campbell, Sharp, Nash & Field

Shares listed on the Montreal and Toronto Stock Exchanges

## Resume

	1976	1975
Sales .....	\$66,576,764	\$63,195,175
Income Taxes (current) .....	\$ 1,175,993	\$ 1,135,000
Net Earnings .....	\$ 1,696,542	\$ 1,738,792
Common Shares Outstanding .....	1,079,044	1,079,044
Net Earnings per Common Share .....	\$ 1.57 <sup>(1)</sup>	\$ 1.61
Dividends per Common Share .....	\$ 0.80	\$ 0.80
Working Capital (year end) .....	\$ 7,063,971	\$ 7,137,329
Net Worth (year end) .....	\$16,600,920	\$15,767,613
Net Worth per Common Share .....	\$ 15.38	\$ 14.61

(1) Including extraordinary gain of \$0.37 per share.



# Report to the Shareholders

Net earnings were \$1.3 million or \$1.20 per share as compared with \$1.7 million or \$1.61 per share in the previous year. An extraordinary gain of \$0.4 million brought final earnings to \$1.57 per share. The decline in earnings is attributable to several factors the most important being the increased costs of wages and materials.

Particularly troublesome during the year were the prolonged strikes in the paper industry. The normal sources of supply were seriously disrupted and many substitutions had to be made to maintain directory and magazine schedules.

The lengthy debate in Ottawa on Bill C-58, which as presently interpreted, will curtail the ad revenues of Time magazine but fortunately will not seriously affect Reader's Digest and Sélection, caused concern throughout the year. The uncertain economic climate also had its effect on the industry, particularly in catalogue printing and your company lost sales as a result. We were fortunate in securing additional magazine printing orders and expect our total magazine volume in the coming year to exceed that of the year just concluded.

Several changes to consolidate our operations were undertaken in the past year. The operations at Litho-Print Limited in Toronto were terminated in July followed by Colonist Printers Limited in Victoria in September. Much of the work formerly undertaken by these two companies was transferred to our plants in Richmond Hill and Vancouver. In November the cheque and safety paper operations of Custom Cheques of Canada Limited and Commercial Papers Limited were sold with effect from July 31st. As a result of these moves our operations have been simplified.

A second high speed cathode ray tube type-setting device was installed during the year to accept automated directory listings from our customer for the white pages section of the telephone directories. Conversion of the ad setting for yellow page directories was speeded with the installation of new equipment in our Montreal plant. Reader's Digest and Sélection long produced by letterpress on a large rotary press were converted to offset production. This change was effected with a minimum of disruption although it required the training of crews and technicians in the changed process.

Many of the problems which have resulted in higher costs over the past two years have been resolved. As a result we anticipate improved earnings in the coming year and a substantial increase in sales volume.

Personnel is an extremely important factor in successful operations in the printing industry. We are fortunate in having skilled and dedicated employees who are continually striving to improve their performance.

The Company is subject to the terms of the Federal Anti-Inflation Act. It is believed that the Act and the Regulations will aid in controlling costs and it is not anticipated that the earnings of the Company will be adversely affected thereby.

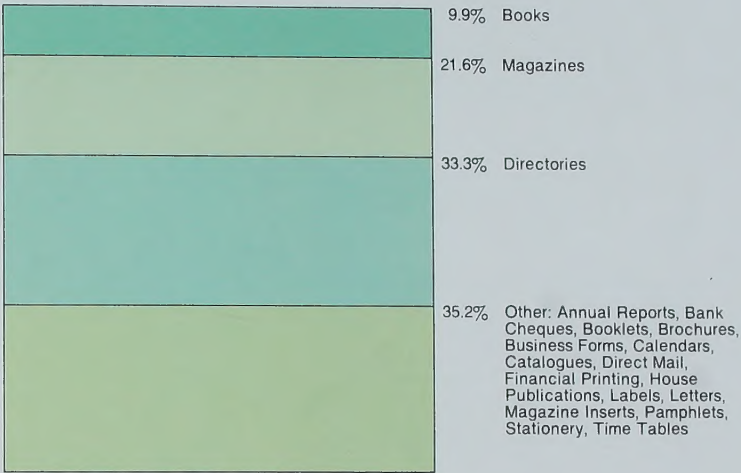
The consolidated financial statements for the year ended January 31, 1976, together with the report of the auditors, are submitted on behalf of your Board of Directors.

W. R. Cartledge  
Chairman of the Board

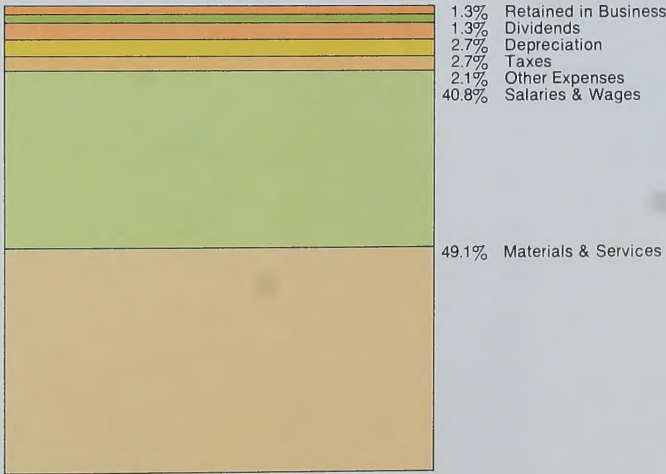
J. P. Stanley  
President

Montreal, Quebec  
April 23, 1976

# Product Mix



# Disposition of Revenue





Interior of the Montreal Plant showing Baker-Perkins press for Reader's Digest and Sélection Production and Roll Storage.





Two of our modern plants:  
Ronalds Federated Graphics, Montreal,  
Bulletin-Commercial Printers, Edmonton.





# Consolidated Balance Sheet

January 31, 1976

Assets	1976	1975
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Cash .....	\$ 473,303	\$ 111,055
Accounts receivable .....	10,940,775	10,738,204
Inventories, at the lower of cost and net realizable value .....	5,770,852	7,889,426
Prepaid expenses .....	99,838	126,289
	<u>17,284,768</u>	<u>18,864,974</u>
 <b>FIXED ASSETS — at cost</b>		
Land and buildings .....	7,527,434	7,479,389
Machinery and equipment .....	21,500,469	21,513,217
	<u>29,027,903</u>	<u>28,992,606</u>
 Accumulated depreciation .....	16,403,276	16,660,522
	<u>12,624,627</u>	<u>12,332,084</u>
 <b>ON BEHALF OF THE BOARD</b>		
W. R. Cartledge — Director		
J. P. Stanley — Director	<u>\$29,909,395</u>	<u>\$31,197,058</u>

## Auditors' Report

To the Shareholders of  
Ronalds-Federated Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of Ronalds-Federated Limited and its subsidiary companies as at January 31, 1976 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.



**Liabilities**

1976

1975

**CURRENT LIABILITIES**

Bank advances .....	\$ 2,075,000	\$ 3,029,249
Accounts payable and accrued liabilities .....	6,415,524	7,371,849
Income and other taxes payable .....	988,322	1,139,142
Current portion of long-term debt .....	741,951	187,405
	<u>10,220,797</u>	<u>11,727,645</u>

**LONG-TERM DEBT** — net of current portion

6% First mortgage sinking fund bonds series "A" due 1977 (sinking fund requirements — \$75,000 annually) .....	150,000	225,000
7¾% First mortgage debentures due 1984 (repayable in equal quarterly instalments of \$25,000) .....	750,000	850,000
10% First mortgage due 1984 (repayable in monthly instalments of \$2,457 including interest) .....	153,797	167,473
5% Unsecured debentures due 1977 .....	—	553,275
	<u>1,053,797</u>	<u>1,795,748</u>

**DEFERRED INCOME TAXES**

<u>2,033,881</u>	<u>1,906,052</u>
<u>13,308,475</u>	<u>15,429,445</u>

**Shareholders' Equity****COMMON SHARES**

Authorized: 1,500,000 shares without nominal or par value

Issued: 1,079,044 shares .....	5,812,522	5,812,522
--------------------------------	-----------	-----------

**RETAINED EARNINGS**

<u>10,788,398</u>	<u>9,955,091</u>
<u>16,600,920</u>	<u>15,767,613</u>
<u>\$29,909,395</u>	<u>\$31,197,058</u>

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at January 31, 1976 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD  
Chartered Accountants

Montreal, April 19, 1976.



# Notes to the Consolidated Financial Statements

Year ended January 31, 1976

## 1. ACCOUNTING POLICIES

### Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the company and all of its subsidiaries.

On July 31, 1975, the company disposed of its investment in Custom Cheques of Canada Limited and Commercial Papers Limited and the safety paper division of Litho-Print Limited. The results of their operations are included in the consolidated financial statements to the date of sale.

### Depreciation

Depreciation is provided in the accounts on a straight-line basis designed to amortize the cost of fixed assets over their useful lives as follows:

Buildings	20 years
Machinery and equipment	10 years

## 2. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

The company's ten directors received in aggregate remuneration of \$9,000 for acting as such. The ten officers, five of whom are directors, received in aggregate remuneration of \$331,014.

## 3. ANTI-INFLATION LEGISLATION

The company and its subsidiaries are subject to legislation enacted by the Government of Canada on October 14, 1975, which imposes certain restrictions with respect to prices, profit margins, dividends and compensation.

# Consolidated Statement of Earnings

Year ended January 31, 1976

	1976	1975
<b>SALES</b> .....	<b>\$66,576,764</b>	<b>\$63,195,175</b>
<b>COST OF OPERATIONS</b> — before the following .....	<b>61,900,786</b>	<b>57,864,431</b>
Depreciation .....	1,761,742	1,648,981
Interest — long-term debt .....	131,693	138,813
— other .....	185,950	386,158
	<b>63,980,171</b>	<b>60,038,383</b>
<b>EARNINGS FROM OPERATIONS</b> .....	<b>2,596,593</b>	<b>3,156,792</b>
<b>INCOME TAXES</b>		
Current .....	1,175,993	1,135,000
Deferred .....	127,829	283,000
	<b>1,303,822</b>	<b>1,418,000</b>
<b>NET EARNINGS</b> — before extraordinary gain .....	<b>1,292,771</b>	<b>1,738,792</b>
<b>EXTRAORDINARY GAIN</b>		
Gain on disposal of investment in subsidiaries — net of income taxes of \$33,000 (Note 1) .....	<b>403,771</b>	—
<b>NET EARNINGS</b> .....	<b>\$ 1,696,542</b>	<b>\$ 1,738,792</b>
<b>NET EARNINGS PER SHARE</b>		
Before extraordinary gain .....	<b>\$1.20</b>	<b>\$1.61</b>
After extraordinary gain .....	<b>\$1.57</b>	<b>\$1.61</b>



## Consolidated Statement of Retained Earnings

Year ended January 31, 1976

	1976	1975
<b>BALANCE</b> — beginning of year .....	\$ 9,955,091	\$ 9,079,534
Net earnings .....	1,696,542	1,738,792
	<u>11,651,633</u>	<u>10,818,326</u>
Dividends .....	863,235	863,235
<b>BALANCE</b> — end of year .....	<u>\$10,788,398</u>	<u>\$ 9,955,091</u>

## Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year ended January 31, 1976

	1976	1975
<b>WORKING CAPITAL INCREASED BY</b>		
Net earnings before extraordinary gain .....	\$ 1,292,771	\$ 1,738,792
Items not requiring working capital		
Depreciation .....	1,761,742	1,648,981
Deferred income taxes .....	127,829	283,000
	<u>3,182,342</u>	<u>3,670,773</u>
Net proceeds on sale of subsidiary companies .....	534,978	—
Increase in long-term debt .....	—	187,500
	<u>3,717,320</u>	<u>3,858,273</u>
<b>WORKING CAPITAL DECREASED BY</b>		
Additions to fixed assets .....	1,994,182	2,126,064
Dividends paid .....	863,235	863,235
Decrease in long-term debt .....	741,951	195,027
Working capital of subsidiary companies sold .....	191,310	—
	<u>3,790,678</u>	<u>3,184,326</u>
<b>(DECREASE) INCREASE IN WORKING CAPITAL</b> .....	<b>(73,358)</b>	<b>673,947</b>
<b>WORKING CAPITAL</b> — beginning of year .....	<u>7,137,329</u>	<u>6,463,382</u>
<b>WORKING CAPITAL</b> — end of year .....	<u>\$ 7,063,971</u>	<u>\$ 7,137,329</u>



## Review

	Sales	Cash Flow from Operations	Net Earnings	Common Shares Outstanding	Net Earnings per Common Share	Dividends per Common Share	Working Capital (year end)	Net Worth (year end)	Net Worth per Common Share
1976	\$66,576,764	\$3,182,342	\$1,696,542	1,079,044	\$1.57 (1)	\$0.80	\$7,063,971	\$16,600,920	\$15.38
1975	\$63,195,175	\$3,670,773	\$1,738,792	1,079,044	\$1.61	\$0.80	\$7,137,329	\$15,767,613	\$14.61
1974	\$51,718,462	\$4,284,464	\$2,304,552	1,079,044	\$2.14	\$0.80	\$6,463,382	\$14,892,056	\$13.80
1973	\$40,584,310	\$2,913,717	\$1,630,997	1,049,657	\$1.81 (2)	\$0.77	\$5,465,566	\$13,438,984	\$12.80
1972	\$28,520,475	\$2,251,151	\$1,288,707	786,789	\$1.64	\$0.68	\$4,444,226	\$ 9,164,034	\$11.65
1971	\$26,119,700	\$1,889,159	\$1,058,723	786,789	\$1.35	\$0.67	\$4,515,658	\$ 8,410,344	\$10.69
1970	\$23,833,303	\$1,684,526	\$ 958,704	776,897	\$1.23	\$0.67	\$4,303,846	\$ 7,760,065	\$ 9.99
1969	\$16,089,666	\$1,221,809	\$ 823,769	627,670	\$1.31	\$0.60	\$3,211,188	\$ 5,882,539	\$ 9.37
1968	\$15,713,692	\$1,320,809	\$ 669,182	627,670	\$1.07	\$0.50	\$2,870,476	\$ 5,435,372	\$ 8.66
1967	\$14,272,230	\$1,498,616	\$ 738,625	620,620	\$1.19	\$0.50	\$2,407,122	\$ 4,988,551	\$ 8.04

(1) Including extraordinary gain of \$0.37 per share.

(2) Based on average shares outstanding.



Ventes	1976	\$66,576,764	\$3,182,342	\$1,696,542	1,079,044	\$1.57 (1)	\$0.80	\$7,063,971	\$16,600,920	\$15.38
Fonds provenant de l'exploitation	1975	\$63,195,175	\$3,670,773	\$1,738,792	1,079,044	\$1.61	\$0.80	\$7,137,329	\$15,767,613	\$14.61
	1974	\$51,718,462	\$4,284,464	\$2,304,552	1,079,044	\$2.14	\$0.80	\$6,463,382	\$14,892,056	\$13.80
	1973	\$40,584,310	\$2,913,717	\$1,630,997	1,049,657	\$1.81 (2)	\$0.77	\$5,465,566	\$13,438,984	\$12.80
	1972	\$28,520,475	\$2,251,151	\$1,288,707	786,789	\$1.64	\$0.68	\$4,444,226	\$9,164,034	\$11.65
	1971	\$26,119,700	\$1,889,159	\$1,058,723	786,789	\$1.35	\$0.67	\$4,515,658	\$8,410,344	\$10.69
	1970	\$23,833,303	\$1,684,526	\$958,704	776,897	\$1.23	\$0.67	\$4,303,846	\$7,760,065	\$9.99
	1969	\$16,089,666	\$1,221,809	\$823,769	627,670	\$1.31	\$0.60	\$3,211,188	\$5,882,539	\$9.37
	1968	\$15,713,692	\$1,320,809	\$669,182	627,670	\$1.07	\$0.50	\$2,870,476	\$5,435,372	\$8.66
	1967	\$14,272,230	\$1,498,616	\$738,625	620,620	\$1.19	\$0.50	\$2,407,122	\$4,988,551	\$8.04
Bénéfices nets										
Actions ordinaires émises										
Bénéfices nets par action ordinaire										
Dividendes par action ordinaire										
Fonds de roulement (fin de l'année)										
Valeur nette (fin de l'année)										
Valeur nette par action ordinaire										

(1) Incluant le gain extraordinaire de \$0.37 par action.  
(2) Basé sur la moyenne d'actions émises.



# **État consolidé des bénéfices retenus dans l'entreprise**

pour l'année terminée le 31 janvier 1976

	1976	1975
<b>SOLDE — au début de l'année</b>	<b>\$ 9,955,091</b>	<b>\$ 9,079,534</b>
Bénéfices nets	1,696,542	1,738,792
Dividendes	863,235	863,235
<b>SOLDE — à la fin de l'année</b>	<b>\$10,788,398</b>	<b>\$ 9,955,091</b>

# **État consolidé de l'évolution de la situation financière**

pour l'année terminée le 31 janvier 1976

	1976	1975
<b>FONDS DE ROULEMENT A ÉTÉ AUGMENTÉ PAR</b>	<b>\$ 1,292,771</b>	<b>\$ 1,738,792</b>
Bénéfices nets avant gain extraordinaire		
Items n'entraînant pas des fonds de roulement		
Amortissement	1,761,742	1,648,981
Impôts sur le revenu différés	127,829	283,000
<b>Produit net de la vente de filiales</b>	<b>534,978</b>	<b>—</b>
Augmentation de la dette à long terme	—	187,500
<b>FONDS DE ROULEMENT A ÉTÉ DIMINUÉ PAR</b>	<b>3,717,320</b>	<b>3,858,273</b>
Accroissement des immobilisations	1,994,182	2,126,064
Dividendes versés	863,235	863,235
Diminution de la dette à long terme	741,951	195,027
Fonds de roulement des filiales vendues	191,310	—
<b>(DIMINUTION) AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>(73,358)</b>	<b>673,947</b>
<b>FONDS DE ROULEMENT — au début de l'année</b>	<b>7,137,329</b>	<b>6,463,382</b>
<b>FONDS DE ROULEMENT — à la fin de l'année</b>	<b>\$ 7,063,971</b>	<b>\$ 7,137,329</b>



## Notes aux états financiers consolidés

pour l'année terminée le 31 janvier 1976

### 1. POLITIQUES COMPTABLES

Principes de la consolidation  
Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et ceux de toutes ses filiales. Le 31 juillet 1975, la compagnie a vendu ses placements dans Custom Cheques of Canada Limited et Commercial Papers Limited ainsi que la division "Papiers de Sûreté" de Litho-Print Limited. Les résultats de leurs opérations sont compris dans les états financiers consolidés jusqu'à la date de la vente.

Amortissement  
L'amortissement est porté aux comptes sur une base uniforme prévoyant l'amortissement du coût des immobilisations au cours de leur durée utile comme suit:

Bâtisses 20 ans  
Machinerie et outillage 10 ans

### 2. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

Les dix administrateurs de la compagnie ont touché une rémunération totale de \$9,000 pour agir comme tels. Les dix dirigeants, dont cinq sont administrateurs, ont touché une rémunération totale de \$331,014.

### 3. PROGRAMME DE LUTTE CONTRE L'INFLATION

La compagnie et ses filiales sont soumises au contrôle des prix, des bénéfices, des dividendes et de la rémunération, institué par le Gouvernement du Canada en vertu de la Loi anti-inflation, qui est entrée en vigueur le 14 octobre 1975.

## État consolidé des bénéfices

pour l'année terminée le 31 janvier 1976

	1976	1975
<b>VENTES</b>	\$66,576,764	\$63,195,175
<b>COÛT DES OPÉRATIONS</b> — avant les items suivants	61,900,786	57,864,431
Amortissement	1,761,742	1,648,981
Intérêts — sur la dette à long terme	131,693	138,813
— autres	185,950	386,158
	<u>63,980,171</u>	<u>60,038,383</u>
<b>BÉNÉFICES D'OPÉRATIONS</b>	2,596,593	3,156,792
<b>IMPÔTS SUR LE REVENU</b>	1,175,993	1,135,000
Pour l'année courante	127,829	283,000
Différés	<u>1,303,822</u>	<u>1,418,000</u>
<b>BÉNÉFICES NETS</b> — avant gain extraordinaire	1,292,771	1,738,792
<b>GAIN EXTRAORDINAIRE</b>		
Gain sur vente de placements dans les filiales —		
moins impôt sur le revenu de \$33,000 (Note 1)	403,771	—
	<u>\$ 1,696,542</u>	<u>\$ 1,738,792</u>
<b>BÉNÉFICES NETS PAR ACTION</b>	\$1.20	\$1.61
Avant gain extraordinaire		
Après gain extraordinaire	\$1.57	\$1.61



## Passif

## EXIGIBILITÉS

Avances bancaires

Comptes à payer et frais courus

Impôts sur le revenu et autres taxes

Partie exigible de la dette à long terme

\$ 2,075,000

6,415,524

988,322

741,951

\$ 3,029,249

7,371,849

1,139,142

187,405

## DETTE À LONG TERME — excluant la partie exigible

Obligations en première hypothèque 6%, à fonds d'amortissement, série "A", échéant en 1977 (Fonds d'amortissement requis — \$75,000 par an)

150,000

225,000

Débentures en première hypothèque 7½%, échéant en 1984

750,000

850,000

(payables par versements trimestriels égaux de \$25,000)

153,797

167,473

Obligations en première hypothèque 10% échéant en 1984 (remboursables par versements mensuels de \$2,457 incluant l'intérêt)

—

553,275

Débentures non garanties 5%, échéant en 1977

1,053,797

1,795,748

## IMPÔTS SUR LE REVENU DIFFÉRÉS

2,033,881

1,906,052

13,308,475

15,429,445

Avoir des actionnaires  
ACTIONS ORDINAIRESAutorisées: 1,500,000 actions sans valeur nominale ou au pair  
Emises: 1,079,044 actions

5,812,522

5,812,522

## BÉNÉFICES RETENUS DANS L'ENTREPRISE

10,788,398

9,955,091

\$29,909,395

\$31,197,058

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 janvier 1976 ainsi que leurs résultats d'exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels furent appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD  
Comptables Agréés.

Montréal, le 19 avril 1976

1976 1975



Bilan consolidé

Au 31 janvier 1976

Actif	1976	1975
-------	------	------

DISPONIBILITÉS

Encaisse	\$ 473,303	\$ 111,055
Comptes à recevoir	10,940,775	10,738,204
Stock — au moindre du coût et de la valeur nette réalisable	5,770,852	7,889,426
Dépenses payées d'avance	99,838	126,289
	<u>17,284,768</u>	<u>18,864,974</u>

IMMOBILISATIONS — au prix coûtant

Terrains et bâtisses	7,527,434	7,479,389
Machinerie et outillage	21,500,469	21,513,217
	<u>29,027,903</u>	<u>28,992,606</u>
Amortissement accumulé	16,403,276	16,660,522
	<u>12,624,627</u>	<u>12,332,084</u>

AU NOM DU CONSEIL

W. R. Cartledge — Administrateur  
J. P. Stanley — Administrateur

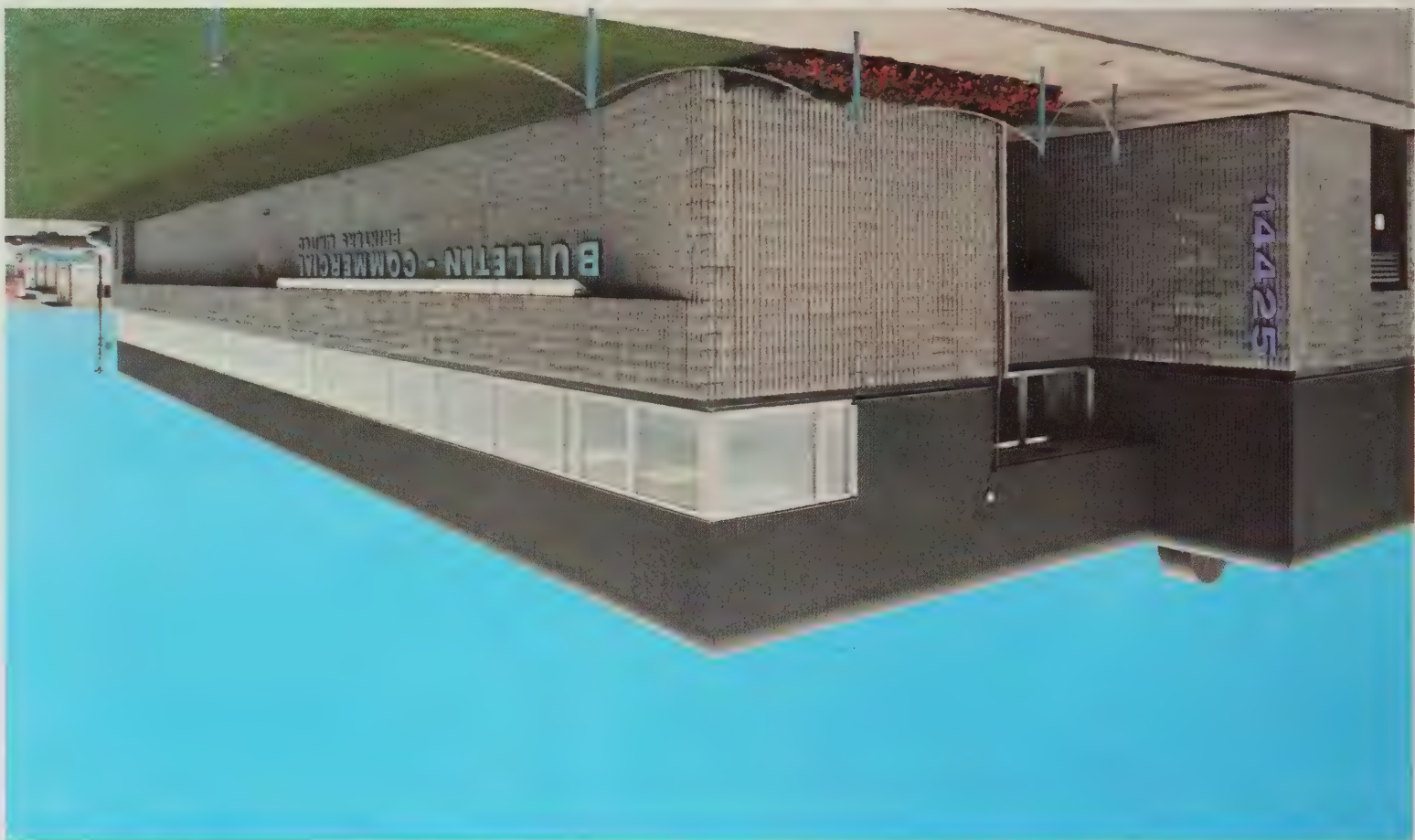
<u>\$29,909,395</u>	<u>\$31,197,058</u>
---------------------	---------------------

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de  
Ronalds-Federated Limited

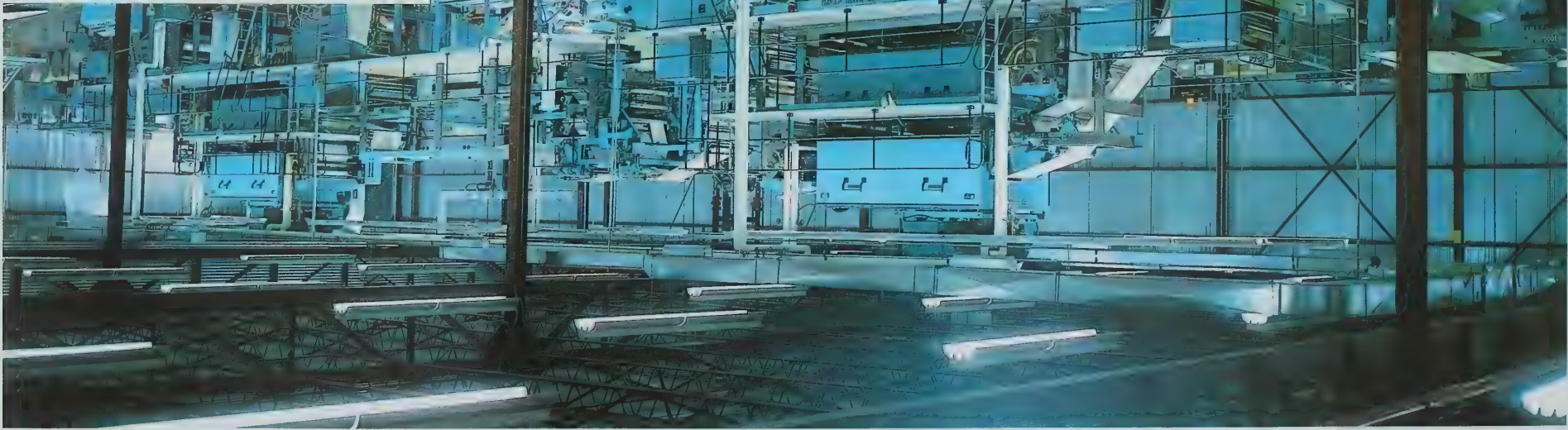
Nous avons examiné le bilan consolidé de Ronalds-Federated Limited et de ses compagnies filiales, au 31 janvier 1976, ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices retenus dans l'entreprise et de l'évolution de la situation financière pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires de faire dans les circonstances.





Deux de nos usines modernes:  
 Ronalds Federated Graphics, Montréal,  
 Bulletin-Commercial Printers, Edmonton.





La presse Baker-Perkins servant à la production  
du Reader's Digest et de Sélection à notre usine  
de Montréal et espace d'emmagasinement de rouleaux.



Rapport aux actionnaires

Les bénéfices nets se sont élevés à 1,3 million de dollars ou \$1,20 par action, comparativement à 1,7 million de dollars ou \$1,61 par action l'an dernier. Un revenu extraordinaire de 0,4 million de dollars a apporté un gain final de \$1,57 par action. La diminution des gains est due à plusieurs facteurs et les plus importants sont l'augmentation des salaires et des matériaux.

Les grèves prolongées dans l'industrie du papier ont été très incommodantes. Les sources normales d'approvisionnement ont été considérablement réduites et nous avons dû faire des substitutions afin de maintenir nos cédies de production des annuaires et des périodiques.

Le long débat à Ottawa sur le Bill C-58, selon sa présente interprétation, a causé de nombreux soucis tout au long de l'année. Il aura pour effet de diminuer les revenus du Time Magazine provenant de la publicité mais heureusement, il affectera pas sérieusement ceux du Reader's Digest et de Sélection du Reader's Digest. L'incertitude du climat économique s'est également reflétée sur notre industrie et a particulièrement affecté l'impression des catalogues, résultant en une perte de ventes. Heureusement, nous avons pu obtenir de nouvelles commandes pour l'impression des magazines et nous nous attendons à ce que le volume d'impression des périodiques soit supérieur à celui de l'an dernier.

Nous avons effectué plusieurs modifications afin de consolider nos opérations l'an dernier. Nous avons cessé toutes les opérations de Litho-Print Limited à Toronto au mois de juillet ainsi que celles de La majeure partie du travail effectué par ces deux compagnies a été transférée à nos usines de Richmond Hill et de Vancouver. Durant le mois de novembre les services d'impression des chèques et des papiers de sûreté de Custom Cheques of Canada Limited et de Commercial Papers Limited ont été vendus en date du 31 juillet, ce qui a simplifié nos opérations.

Un deuxième tube à rayons cathodiques a été mis en place l'an dernier pour faciliter l'avènement des listes automatisées des pages blanches des annuaires téléphoniques nous provenant de nos clients. La conversion de la méthode de montage des annonces pour les pages jaunes a été accélérée par l'installation d'un nouvel outillage à notre usine de Montréal. Reader's Digest et Sélection du Reader's Digest, longtemps produits par le procédé d'impression typographique, sont maintenant produits sans trop d'ennuis, quoique nous ayons eu à entraîner des

équipes et des techniciens durant la période de conversion.

Un grand nombre des difficultés qui ont engendré l'augmentation des coûts durant les deux dernières années ont pu être apaisées. Conséquemment, nous entrevoyons une amélioration dans les gains pour l'an prochain, ainsi qu'une augmentation du volume des ventes.

La main-d'œuvre est un facteur primordial qui peut contribuer énormément à l'efficacité des opérations dans l'industrie de l'imprimerie. Nous sommes heureux d'avoir des employés compétents et dévoués qui essaient sans cesse de s'améliorer.

La Compagnie est soumise aux règlements de la Loi de la lutte contre l'inflation. Nous croyons que cette loi et ses règlements aideront au contrôle des coûts et nous ne prévoyons pas que les revenus de la Compagnie en soient affectés.

Les états financiers consolidés pour l'année terminée le 31 janvier 1976 ainsi que le rapport des vérificateurs sont soumis au nom du Conseil d'administration.

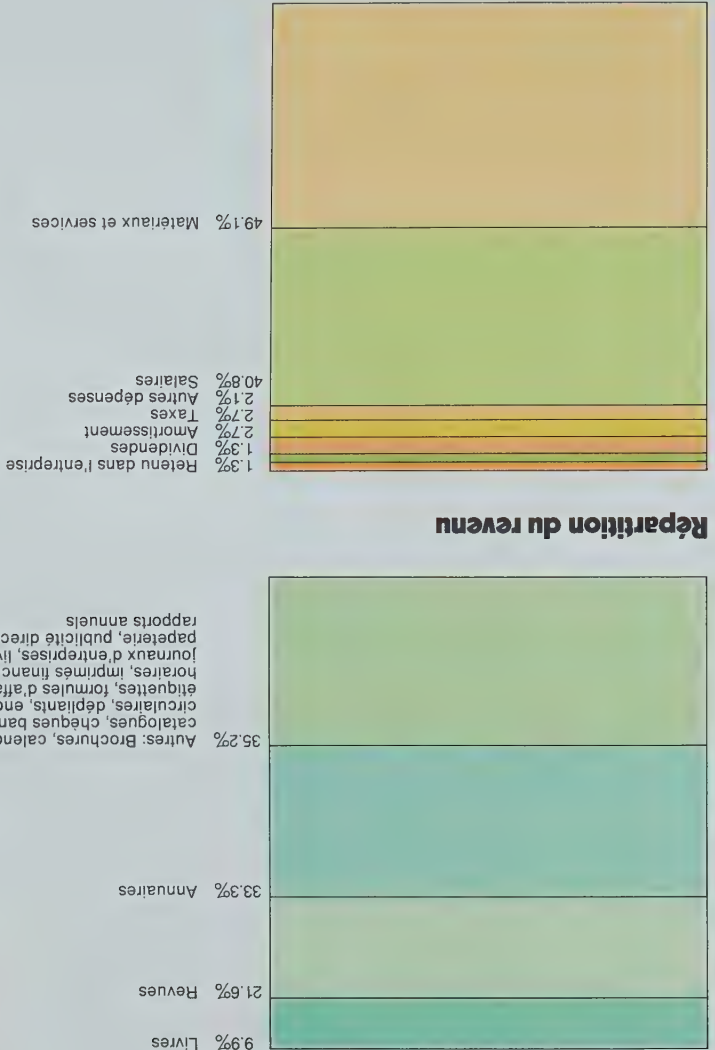
W. R. Carliedge  
Président du Conseil

J. P. Stanley  
Président

Montréal, Québec  
le 23 avril 1976

Production diversifiée

Répartition du revenu



## Conseil d'administration

## Dirigeants

NORMAN BIRRELL  
Président, Ronalds Federated Graphics  
\*WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A.  
Président du Conseil, Ronalds-Federated Limited  
THOMAS S. GILLESPIE  
Associé, Ogilvy, Cope, Porteous, Montgomerly,  
Renault, Clarke & Kirkpatrick  
GLEN C. HYATT  
Président, Evergreen Press Limited  
\*MICHAEL M. KOERNER  
Président, Canada Overseas Investments Limited  
LOUIS A.-LAPOINTE, C.R.  
Président du Conseil,  
Compagnie Miron Ltée  
RICHARD S. MALONE  
Président, F. P. Publications Limited  
BRUCE L. RUDD  
Editeur, The Albertan  
\*JAMES P. STANLEY  
Président, Ronalds-Federated Limited  
\*DAVID L. TORREY  
Vice-Président de premier rang,  
Pittfield, Mackay, Ross & Company Limited  
Membres du comité exécutif

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A.  
Président du Conseil d'administration  
JAMES P. STANLEY  
Président  
NORMAN BIRRELL  
Vice-Président Exécutif  
GLEN C. HYATT  
Vice-Président  
ROBERT J. H. KENNEDY, C.A.  
Vice-Président et Trésorier  
WALTER M. MARKHAM  
Vice-Président  
JEAN P. MERRILL  
Vice-Président, Relations Industrielles  
THOMAS S. GILLESPIE  
Secrétaire  
RUBY A. OXNER  
Assistant-Secrétaire  
C. DUNCAN DUCLOS  
Assistant-Secrétaire

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE  
MONTREAL TRUST COMPANY  
VÉRIFICATEURS  
Campbell, Sharp, Nash & Field

Les actions sont enregistrées aux bourses de Montréal et de Toronto

## Points saillants

Ventes.....	\$66,576,764	\$63,195,175
Impôts sur le revenu (pour l'année courante).....	\$ 1,175,993	\$ 1,135,000
Bénéfices nets.....	\$ 1,696,542	\$ 1,738,792
Actions ordinaires émises.....	1,079,044	1,079,044
Bénéfices nets par action ordinaire.....	\$ 1.57(1)	\$ 1.61
Dividendes par action ordinaire.....	\$ 0.80	\$ 0.80
Fonds de roulement (fin de l'année).....	\$ 7,063,971	\$ 7,137,329
Valeur nette (fin de l'année).....	\$16,600,920	\$15,767,613
Valeur nette par action ordinaire.....	\$ 15.38	\$ 14.61

(1) Incluant le gain extraordinaire de \$0.37 par action.



**Ronalds-Federated Limited**

**Rapport annuel**



Caning  
12

months

## PRELIMINARY REPORT

To the shareholders:

Gross revenues for the twelve months ending January 31 totalled \$66,536,000, an increase of 5.3% over the previous year. After-tax earnings from operations totalled \$1,293,000, a decrease of 25.6%. Net earnings per share, including extraordinary gains of \$0.37 per share, were \$1.57.

Cost increases during the year resulted from the start-up of the new press for the printing of *Reader's Digest* and new bindery facilities for paperback books. Conversion costs were also incurred in directory type-setting. These costs should be reduced in the coming year.

We were gratified to learn that *Reader's Digest* and *Sélection* will continue to be considered as Canadian publications for tax purposes. Unfortunately, *Time* will not be exempt from the revenue restrictions and the distribution of *Time* will be reduced as a result.

The annual report together with the audited statements will be available early in May. The annual meeting of shareholders is scheduled for May 27.

A regular dividend of 20 cents per share payable March 30 to shareholders of record on March 15 has been declared.

J. P. Stanley  
President

March 12, 1976

RONALDS-FEDERATED LIMITED



# Consolidated Statement of Earnings

Twelve months ended January 31, 1976 (Unaudited)

## AR10

1975

1976

SALES.....	\$66,536,000	\$63,195,000
COST OF OPERATIONS — before the following.....	61,853,000	57,864,000
Depreciation.....	1,769,000	1,649,000
Interest — long-term debt.....	140,000	139,000
— other.....	177,000	386,000
EARNINGS FROM OPERATIONS.....	63,939,000	60,038,000
INCOME TAXES — current.....	2,597,000	3,157,000
— deferred.....	1,209,000	1,135,000
NET EARNINGS BEFORE EXTRAORDINARY GAIN.....	95,000	283,000
EXTRAORDINARY GAIN.....	1,304,000	1,418,000
NET EARNINGS.....	1,293,000	1,739,000
EARNINGS PER SHARE — before extraordinary gain.....	404,000	—
— after extraordinary gain.....	\$ 1,697,000	\$ 1,739,000
	\$1.20	\$1.61
	\$1.57	\$1.61



# **État consolidé des bénéfices**

Pour les douze mois terminés le 31 janvier 1976 (non vérifié)

	1976	1975
VENTES.....	\$66,536,000	\$63,195,000
COÛT DES OPÉRATIONS — avant les items suivants.....	61,853,000	57,864,000
Amortissement.....	1,769,000	1,649,000
Intérêts — sur la dette à long terme.....	140,000	139,000
— autres.....	177,000	386,000
BÉNÉFICE D'OPÉRATIONS.....	63,939,000	60,038,000
IMPÔTS SUR LE REVENU.....	2,597,000	3,157,000
— courants.....	1,209,000	1,135,000
— différés.....	95,000	283,000
BÉNÉFICE NET AVANT LES REVENUS EXTRAORDINAIRES.....	1,304,000	1,418,000
REVENU EXTRAORDINAIRE.....	1,293,000	1,739,000
BÉNÉFICE NET.....	404,000	—
BÉNÉFICE PAR ACTION — avant les revenus extraordinaires.....	\$ 1,697,000	\$ 1,739,000
— après les revenus extraordinaires.....	\$1.20	\$1.61
	\$1.57	\$1.61



# RAPPORT PRÉLIMINAIRE

mois

# 12

File

RONALDS-FEDERATED LIMITED

Aux actionnaires,

Les bénéfices bruts pour la période de douze mois terminée le 31 janvier se sont élevés à \$66,536,000, soit une augmentation de 5.3% comparativement à l'année précédente. Les gains après impôts sur le revenu ont atteint \$1,293,000, accusant une diminution de 25.6%. Les bénéfices nets par action, incluant les revenus extraordinaires de \$0.37 par action, étaient de \$1.57.

L'augmentation des coûts d'opération durant l'année est due à la mise en marche de la nouvelle presse servant à l'impression du *Reader's Digest* ainsi que de nouveaux dispositifs pour la reliure des livres de poche. La conversion au procédé de photocomposition pour nos annuaires a également entraîné des coûts additionnels. Ces coûts devaient être réduits cette année.

Nous avons été heureux d'apprendre que *Reader's Digest et Sélection du Reader's Digest* continueront d'être reconnus comme revues canadiennes pour fins d'impôt. Malheureusement, l'exemption ne s'appliquera pas à la revue *Time*, ce qui entraînera une réduction de sa circulation.

Le rapport annuel, ainsi que le rapport des vérificateurs, seront disponibles au début de mai. L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra le 27 mai prochain.

Un dividende régulier de 20 cents par action a été déclaré et sera payable le 30 mars prochain aux actionnaires enregistrés au 15 mars.

J. P. Stanley  
Président

le 12 mars 1976



**RONALDS-FEDERATED LIMITED**

**AR10**

**Annual General Meeting**

**May 27, 1976**

**Remarks by James P. Stanley, President**

---

Welcome once again to our annual meeting. The support which your management receives either through your presence here or by your proxies returned in our favour is greatly appreciated.

The past year was a disappointing one to your management as costs continued to climb without an offsetting increase in return. Revenues, which included six months of returns from the operations which were disposed of during the year, increased by only 5.4%; a negative growth in constant dollars. At the same time operating costs increased by 6.6%. The slower than expected growth was brought about by the unfavourable economic conditions which were evident in our principal markets, and by the controversy concerning two of our important customers



Time and Reader's Digest. It is indeed sad that our government could take such a provincial attitude in endeavouring to restrict these very worthwhile publications. It is to be hoped that future governments will realize that free competition is the best way to encourage excellence and will welcome all enterprises that can make significant contributions to Canada.

Fortunately the economic climate is showing signs of improvement and we should return to a more normal growth pattern. We are printing a number of additional magazines including the Eastern Canada editions of TV Guide, in addition to the requirements for Western Canada which we have printed for many years. This additional work together with the Canadian requirements for the U.S. edition of Time and with a number of other regional publications will more than make up, in volume, for the loss of Time Canada. Reader's Digest and Sélection are also expected to expand now that they will be able to continue to qualify as Canadian Publications.

To provide for this additional work we added to the press and bindery capability of our Richmond Hill Plant. We will also install during the current year an additional five colour magazine press in the Vancouver Plant. With these major additions we are well equipped to handle the increased work load. We are continuing our replacement program to ensure that we have adequate equipment to ensure economic operations, consistent



with the high quality of work which we strive to maintain.

During the year we mourned the loss of one of the founders of Federated Press, Gerald Markham, who guided Federated for forty seven years and lived to the good old age of ninety-four. His interest in our company was shown in many ways, and he was a regular attendee at these meetings.

The outlook for the coming year is encouraging, and we forecast a sales growth for the full year, of 10%; despite the elimination of some of our operations in the second half of last year. The first quarter sales of 18.1 million dollars showed an increase of 12% and the earnings are expected to reflect this increased activity.

The planned acquisition of Rolph-Clark-Stone Limited will provide further growth and diversification for your company. The principal products are full colour folding boxes, labels, and bank cheques. The Company has long held a reputation for high quality lithography and more recently has commenced the production of full colour printing by rotogravure. R.C.S., as it is commonly known, is led by a young and aggressive management group and I believe that this new input will add greatly to our impetus and our creative knowledge.

R.C.S. plants are modern with the oldest installation being the Montreal facility constructed in 1954-62, a model plant of its time, being completely air-conditioned; and the newest is just being completed in



Longueuil on the South Shore. In all, nine new printing facilities will be added to our total.

The cost of this acquisition will be approximately 4.25 million dollars in addition to the issuance of 171,810 treasury shares. It is proposed to raise the necessary funds by the issuance of debentures.

I would now like you to consider the Consolidated Financial Statements for the year ended January 31, 1976; and I would ask Mr. Peter Kyle to read the Auditors' Report. As the statements are before you, I assume you do not wish to have them read.



rotogravure. R.C.S., c'est ainsi qu'on la nomme, est dirigée par un groupe jeune et dynamique et je crois que cette nouvelle activité ajoutera une poussée régénératrice à notre travail créatif.

Les installations de R.C.S. sont modernes; la plus ancienne se trouve à Montréal et a été construite de 1954 à 1962 — une usine à l'avant-garde de son temps et entièrement climatisée. La plus nouvelle de leurs filiales vient d'être achevée à Longueuil, sur la rive sud. En tout, neuf nouvelles filiales seront ajoutées aux nôtres.

Le coût d'acquisition de cette compagnie sera d'approximativement 4.25 millions de dollars en plus de l'émission de 171,810 actions du trésor. Il a été projeté d'obtenir les fonds nécessaires par l'émission d'obligations.

J'aimerais que vous preniez connaissance des états financiers consolidés pour l'année terminée le 31 janvier 1976 et j'inviterai M. Peter Kyle à nous lire le rapport des vérificateurs. Puisque vous avez devant vous les états financiers, je présume qu'il n'est pas nécessaire de vous les lire.



Vancouver. Avec cet outillage supplé-  
mentaire, nous pourrions faire face à  
l'augmentation considérable de travail.  
Nous continuons de remplacer notre  
équipement plus ancien pour pouvoir  
fonctionner d'une façon cohérente au haut  
standard de qualité que nous nous  
efforçons de maintenir.

Durant l'année dernière nous avons été  
affligés par la perte d'un des fondateurs de  
Federated Press, M. Gerald Markham qui a  
guidé Federated pendant quarante-sept  
ans et a vécu jusqu'à l'âge vénérable de  
quatre-vingt-quatorze ans. Sa dévotion  
pour notre compagnie s'est révélée de  
plusieurs façons et il a été un actionnaire  
assidu à nos assemblées.

Les perspectives pour l'an prochain sont  
très encourageantes et nous prévoyons  
une augmentation des ventes de l'ordre de  
10% durant toute l'année malgré la cessa-  
tion de certaines de nos activités durant  
la deuxième moitié de l'année dernière.  
Les ventes pour le premier trimestre se sont  
élevées à 18.1 million de dollars se sont  
accrues de 12% et les bénéfices devaient  
refléter cet accroissement de l'activité.

Nous prévoyons l'acquisition de Rolph-  
Clark-Stone Limitée et celle-ci nous  
apportera une production diversifiée et un  
accroissement pour votre compagnie.  
Leurs principaux produits sont: les boîtes  
plantes de couleur, les étiquettes et les  
carnets de chèques. Cette compagnie est  
depuis longtemps réputée pour la qualité  
de sa lithographie et a tout récemment  
commencé d'imprimer par le procédé de



le débat au sujet de deux de nos plus importants clients: Time et Reader's Digest. Il est en effet triste que notre gouvernement central adopte une attitude si "provinciale" en tentant d'appliquer des restrictions sur ces périodiques de valeur. Il est à espérer que les prochains gouvernements réalistes seront que la libre concurrence est la meilleure façon d'inviter à l'excellence et qu'ils accueilleront toutes les entreprises susceptibles d'apporter une contribution tangible au Canada.

Heureusement que le climat économique montre des signes d'amélioration, ce qui nous permettra de retourner à une croissance économique plus normale. Nous imprimons une quantité additionnelle de magazines, incluant l'édition du TV Guide pour l'est du Canada ainsi que celle des provinces de l'ouest que nous imprimons depuis de nombreuses années. Cette quantité additionnelle de travail ajoutée à l'édition américaine du Time imprimée au Canada, ainsi que de nombreux autres périodiques régionaux vont plus que compenser en volume la perte de l'édition du Time Canada. On s'attend à une expansion chez Reader's Digest et Sélection du Reader's Digest en sachant qu'ils pourront continuer d'être reconnus comme publications canadiennes.

Pour être en mesure de répondre au surcroît de travail nous avons dû ajouter de nouvelles presses et de l'outillage dans le département de reliure de notre filiale de Richmond Hill. Nous prévoyons également installer une nouvelle presse de cinq couleurs pour magazines à notre filiale de



Allocution du président James P. Stanley  
à l'assemblée générale annuelle  
le 27 mai 1976

De vous souhaite une autre fois la bien-venue à notre assemblée annuelle. L'appui que vous apportez à votre administration, soit par votre présence ici aujourd'hui ou par l'envoi de vos procurations est très apprécié.

L'année dernière a été décevante pour votre administration due à l'escalade des coûts sans apporter d'augmentation en retour. Les gains ne se sont accrus que de 5.4%, incluant les six mois de ristournes provenant de la vente de filiales. Ceci représente une infime augmentation due à la poussée inflationniste. De plus, les coûts d'exploitation ont augmenté de 6.6%. L'augmentation, ralentie plus que prévu, est la répercussion de conditions économiques défavorables devenues évidentes dans la plupart de nos industries, ainsi que



**6** *CanCorp*  
months

## Interim Report

To the shareholders:

Sales in the first six months totalled \$34,404,000, an increase of 6% over the previous year. Earnings at \$923,000 increased by 7% and amounted to \$0.86 per share.

Both sales and earnings were lower than anticipated in the second quarter. Present indications are for a higher level of activity for the balance of the year.

As the result of the offer to the Rolph-Clark-Stone Limited shareholders an additional 146,657 treasury shares were issued at the end of July. The additional shares are not included in the above per share earnings. 99% of the R.C.S. shares have now been deposited with the company and the operations of this subsidiary will be consolidated as of August 1st.

Five million dollars in sinking fund debentures maturing in 1996 have been placed privately at an interest rate of 11½%. These funds will be used to replace bank advances required for the purchase of the R.C.S. shares.

A five unit web offset press for catalogue and magazine printing has been ordered for the Vancouver plant of Evergreen Press and a six unit rotogravure press for carton production is almost completed in the Longueuil plant of Rolph-Clark-Stone. These two presses represent an investment of more than three million dollars and will add considerably to your company's production capacity.

A regular dividend of 20 cents per share payable September 30th to shareholders of record on September 15th has been declared.

*Gide*  
J. P. Stanley  
President

September 3, 1976

**RONALDS-FEDERATED LIMITED**



### Consolidated Statement of Earnings

Six-month period ended July 31, 1976 (Unaudited)

	1976	1975
SALES .....	\$34,404,000	\$32,494,000
COST OF OPERATIONS — before the following .....	31,550,000	29,908,000
Depreciation .....	948,000	855,000
Interest — long-term debt .....	52,000	68,000
— other .....	62,000	105,000
	<u>32,612,000</u>	<u>30,936,000</u>
EARNINGS FROM OPERATIONS .....	1,792,000	1,558,000
TAXES ON INCOME — current .....	909,000	710,000
— deferred .....	(40,000)	(17,000)
	<u>869,000</u>	<u>693,000</u>
NET EARNINGS .....	\$ 923,000	\$ 865,000
NET EARNINGS PER SHARE .....	\$0.86	\$0.80

### Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Six-month period ended July 31, 1976 (Unaudited)

	1976	1975
WORKING CAPITAL INCREASED BY		
Net earnings .....	\$ 923,000	\$ 865,000
Items not requiring working capital		
Depreciation .....	948,000	855,000
Deferred taxes .....	(40,000)	(17,000)
	<u>1,831,000</u>	<u>1,703,000</u>
WORKING CAPITAL DECREASED BY		
Additions to fixed assets — net .....	957,000	735,000
Dividends paid .....	432,000	432,000
Decrease in long-term debt .....	57,000	57,000
	<u>1,446,000</u>	<u>1,224,000</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL .....	385,000	479,000
WORKING CAPITAL — beginning of period .....	7,064,000	7,137,000
WORKING CAPITAL — end of period .....	<u>\$ 7,449,000</u>	<u>\$ 7,616,000</u>



# AR10

## État consolidé des bénéfices

pour la période de six mois terminée le 31 juillet 1976 (non vérifié)

	1976	1975
VENTES .....	\$34,404,000	\$32,494,000
COÛT DES OPÉRATIONS — avant les items suivants .....	31,550,000	29,908,000
Amortissement .....	948,000	855,000
Intérêts — sur la dette à long terme .....	52,000	68,000
— autres .....	62,000	105,000
	32,612,000	30,936,000
BÉNÉFICES D'OPÉRATIONS .....	1,792,000	1,558,000
IMPÔTS SUR LE REVENU — courants .....	909,000	710,000
— différés .....	(40,000)	(17,000)
	869,000	693,000
BÉNÉFICES NETS .....	\$ 923,000	\$ 865,000
BÉNÉFICES NETS PAR ACTION .....	\$0.86	\$0.80

## État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour la période de six mois terminée le 31 juillet 1976 (non vérifié)

	1976	1975
FONDS DE ROULEMENT A ÉTÉ AUGMENTÉ PAR		
Bénéfices nets .....	\$ 923,000	\$ 865,000
Items n'entraînant pas des fonds de roulement		
Amortissement .....	948,000	855,000
Impôts sur le revenu différés .....	(40,000)	(17,000)
	1,831,000	1,703,000
FONDS DE ROULEMENT A ÉTÉ DIMINUÉ PAR		
Accroissement des immobilisations — net .....	957,000	735,000
Dividendes versés .....	432,000	432,000
Diminution de la dette à long terme .....	57,000	57,000
	1,446,000	1,224,000
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT .....	385,000	479,000
FONDS DE ROULEMENT — au début de la période .....	7,064,000	7,137,000
FONDS DE ROULEMENT — à la fin de la période .....	\$ 7,449,000	\$ 7,616,000



**6** mois

## Rapport interiminaire

Aux actionnaires,

Les ventes pour les premiers six mois se sont élevées à \$34,404,000, soit une augmentation de 6% comparativement à l'année dernière. Les bénéfices, de l'ordre de \$923,000 se sont accrus de 7%, soit \$0.86 par action.

Durant le second trimestre, les ventes et les gains ont été moindres que prévus. Les indications présentes nous laissent présager une recrudescence de l'activité durant les derniers mois de l'année.

A la suite de l'offre faite aux actionnaires de Rolph-Clark-Stone Limitée, 146,657 actions du trésor supplémentaires ont été émises à la fin de juillet. Cette quantité supplémentaire d'actions n'entre pas dans le calcul du pourcentage de gain par action. 99% des actions de Rolph-Clark-Stone ont maintenant été déposées auprès de la Compagnie et les opérations de cette filiale seront consolidées au 1er août 1976.

Une somme de cinq millions de dollars de débentures portant intérêt à 11 1/8%, a été placée par voie de placements privés, et échéant en 1996.

Ces fonds seront utilisés à rembourser les avances bancaires requises pour l'achat des actions de Rolph-Clark-Stone.

Nous avons commandé une presse de cinq unités servant à l'impression de catalogues et de revues pour livraison à notre usine Evergreen Press à Vancouver. L'installation d'une presse à rotogravure de six unités pour impression sur carton pratiquement terminée à l'usine de Rolph-Clark-Stone située à Longueuil. Ces deux presses représentent un investissement de plus de trois millions de dollars et contribueront à augmenter la capacité de production de votre compagnie.

Un dividende régulier de 20 cents par action a été déclaré et sera payable le 30 septembre prochain aux actionnaires enregistrés au 15 septembre.

J. P. Stanley  
Président

le 3 septembre 1976

**RONALDS-FEDERATED LIMITED**